

APR 33

[illegible]

ANNUAL REPORT/1966

Grenache INC.

**REPORT
OF THE
DIRECTORS
TO THE
SHAREHOLDERS**

Full

During the fiscal year ended October 31, 1966, your Company has achieved unprecedented success.

Financial Review

Sales reached \$5,332,900, an increase of more than 30 per cent over last year, and we are pleased to note that our sales of both grocery and ice cream products were higher during the year. It must be pointed out, however, that success achieved with our ice cream products has been more impressive as sales have more than doubled since the opening of our new ice cream plant in Ville d'Anjou two years ago. Operating profits before interest, depreciation and

income taxes, totalling \$289,042, show an even better improvement over last year since they were up 34 per cent. Net profits after tax reached a record high of \$70,716 and net earnings per Class 'A' and 'B' share amounted to \$0.23 while the book value of these shares now stands at \$2.52 per share. Your directors are of the opinion that it would be in the best interest of the Company to reinvest the profits rather than distributing them as dividends. This decision is consistent with the Company's expansion policy and we are

convinced that it will benefit all shareholders through increased profits in the future.

Sales Policy

A major sales policy decision was reached during the year with respect to our grocery products. Sales of grocery products which were previously handled by our own representatives will now be handled by food brokers. This new policy will provide a more adequate and economical distribution of our products and we are confident that the results beginning with the current year will demonstrate the favourable effects of this new policy on both sales and profits.

Board of Directors

It is with regret that we had to accept the resignation of Mr. Jean-Paul Beaudoin as a director of the Company, so that he could take up his new duties with one of our suppliers. To replace Mr. Beaudoin on the Board of Directors, we are pleased to announce the appointment of Mr. Yves Hudon, a prominent Montreal businessman.

HIGHLIGHTS

Personnel

During the year, Mr. Raymond Chouinard, L.Sc.Comm., C.A., was appointed Comptroller, Mr. Pierre Grenache, B.Sc. Comm., was appointed Secretary and Assistant General Manager and Mr. Maurice Metcalfe was promoted to the position of Sales Manager Ice Cream Division. We would like to pay tribute to all employees of the Company for their conscientious efforts and cooperation. It goes without saying that we could not have achieved the same success without our loyal employees whom we consider our most valuable asset.

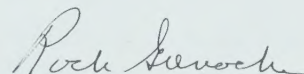
Expo '67

We are pleased to announce that your Company will take part in Expo '67 through its participation in the Quebec Industrial Pavilion.

This initiative reflects our interest in the economic development of the Province of Quebec.

Outlook

We have every reason for confidence in the current year and in the future. Our dynamic management and modern production facilities place us in a position to greatly increase sales. We feel sure that last year's success is only the beginning of a period of increased profits. We gratefully acknowledge the confidence of our customers and the continuing interest and support of our shareholders.



On behalf of the Board of Directors,
Roch Grenache, President.

	1962	1963	1964	1965*	1966
	(10 Months)				
Sales	\$2,491,661	\$3,251,004	\$3,627,340	\$3,986,137	\$5,332,900
Operating Profit	179,130	229,992	227,878	214,601	289,042
Net Profit	42,778	54,634	63,424	8,577	70,716
Total Assets	\$1,654,771	\$1,886,821	\$2,077,117	\$2,460,625	\$2,514,365

* Year of the opening of the new factory in Ville d'Anjou

Grenache INC
BALANCE SHEET
AS AT
OCTOBER 31,
1966

ASSETS

	1966	1965
Current Assets		
Cash on hand and in bank	\$ 55,758.	\$ 29,881.
Accounts receivable — Net	265,034.	220,421.
Inventory (at lower of cost or net realizable value)	570,489.	627,498.
Cash surrender value — Life insurance	66,224.	55,339.
Prepaid expenses	39,065.	38,020.
Deposits and investments	14,455.	7,470.
	<u>1,011,025.</u>	<u>978,629.</u>
 Mortgage receivable	 14,000.	 —
Deposits on lease — options	93,800.	85,400.
Deposit for redemption of bonds	11,000.	—
Fixed assets (Note 1)	1,107,178.	1,111,411.
Discount on bonds and issue expenses	63,305.	71,128.
Goodwill on purchase of routes and clientele	208,507.	208,507.
Organization expenses	5,550.	5,550.
	<u>\$2,514,365.</u>	<u>\$2,460,625.</u>

Signed on behalf of the Board **Roch Grenache,** **Félix Grenache**

LIABILITIES

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

	1966	1965
Current Liabilities		
Accounts payable and outstanding cheques	\$ 420,200.	\$ 387,945.
Bank loan — secured	251,455.	176,955.
Income taxes and other taxes payable	7,417.	12,820.
Accrued interest	10,895.	11,343.
Notes payable due within one year	33,484.	31,119.
Bonds payable April 1, 1967	31,000.	29,000.
Debentures payable January 2, 1967	13,000.	12,000.
	<u>767,451.</u>	<u>661,182.</u>
Long Term Debt (Note 3)		
Bonds	488,000.	519,000.
Debentures	325,000.	338,000.
Notes payable	152,564.	150,577.
	<u>965,564.</u>	<u>1,007,577.</u>
Shareholders' Equity		
Capital Stock (Note 2)	345,167.	344,687.
Retained Earnings	262,506.	240,832.
Contributed Surplus	43,328.	43,328.
Surplus arising from revaluation of fixed assets (Note 4)	130,349.	163,019.
	<u>781,350.</u>	<u>791,866.</u>
	<u>\$2,514,365.</u>	<u>\$2,460,625.</u>

We have examined the balance sheet of GRENACHE INC., as at October 31, 1966 and the statement of profit and loss and retained earnings for the year ended on that date.

Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion the above balance sheet and accompanying statements of profit and loss and retained earnings present fairly the financial position of the company as at October 31, 1966 and the results of its operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.
MESSIER, GUY, POIRIER,
BOURGEOIS, GUENETTE & ASS., C.A.
Montreal, December 5, 1966

Contingent Liability — Notes discounted \$61,441.

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

**Statement of Profit and Loss
for the year ended
October 31, 1966**

**Statement of Retained Earnings
for the year ended
October 31, 1966**

	1966	1965
Sales	<u>\$5,332,900.</u>	<u>\$3,986,137.</u>
Profit from operations before interest, amortization, depreciation and income taxes	\$ 289,042.	\$ 214,601.
<i>Deduct:</i>		
Interest on bonds and debentures	60,290.	56,100.
Interest on other long term debts	11,809.	9,771.
Amortization of bond issue expenses	2,880.	2,766.
Depreciation	135,297.	129,678.
	<u>210,276.</u>	<u>198,315.</u>
	78,766.	16,286.
Provision for income taxes	8,050.	7,709.
Net profit for the year	<u>\$ 70,716.</u>	<u>\$ 8,577.</u>

	1966	1965
Balance at beginning of year	\$240,832.	\$250,048.
<i>Add:</i>		
Net profit for the year	70,716.	8,577.
Adjustment of provision for income taxes for 1965	3,800.	—
	<u>\$315,348.</u>	<u>\$258,625.</u>
<i>Deduct:</i>		
Dividends on preferred shares	\$ 4,092.	\$ 5,592.
Amortization of discount on bonds	4,941.	4,668.
Excess of insurance premiums over increase in cash surrender value	5,929.	7,533.
Loss on disposal of buildings	37,880.	—
	<u>\$ 52,842.</u>	<u>\$ 17,793.</u>
Balance at end of year	<u>\$262,506.</u>	<u>\$240,832.</u>

**Explanatory Notes
to the Financial Statements
as at October 31, 1966**

2. CAPITAL STOCK

	AUTHORIZED		ISSUED AND PAID	
	shares	amount	shares	amount
Preferred: 6% cumulative redeemable shares of \$100.00 par value	4,000	\$400,000.	682	\$ 68,200.
Class "A": no par value common shares, non cumulative dividend of \$0.10 per share	2,300,000	N.P.V.	231,167	257,070.
Class "B": no par value common shares	100,000	N.P.V.	79,588	19,897.
				<u>\$345,167.</u>

During the year, 160 class "A" shares were issued for an amount of \$480.00 (realization of rights)
47,501 class "A" shares N.P.V. are reserved in view of the realization of rights attached to the 1st mortgage bonds and debentures.
3,000 class "A" shares N.P.V. are reserved in view of the realization of rights granted to Raymond Camus Inc.

1. FIXED ASSETS

	Cost	Accumulated depreciation	Net value
Land and buildings	\$ 157,129.	\$ 54,620.	\$ 102,509.
Refrigerators — Ice Cream	915,593.	474,287.	441,306.
Machinery and equipment	567,160.	311,723.	255,437.
Rolling equipment	274,458.	153,781.	120,677.
Other	112,613.	55,713.	56,900.
	<u>2,026,953.</u>	<u>1,050,124.</u>	<u>\$ 976,829.</u>
Excess of appraised value of fixed assets over cost following the valuation by Eugene Therrien, D.S.P., M.A.I., as at December 7, 1962.	268,225.	137,876.	130,349.
	<u>\$2,295,178.</u>	<u>\$1,188,000.</u>	<u>\$1,107,178.</u>

For the year ended October 31, 1966 the amount of depreciation claimed for income tax exceeds by \$41,615. the amount shown in the books, thus reducing taxes by \$21,639. for the year. Since the incorporation of the company the amount of depreciation claimed for income tax purposes exceeds by \$128,204. the amount recorded in the books.

3. LONG TERM DEBT

	Authorized and issued	Outstanding 31/10/66	Maturing before 31/10/67	Balance long term
Bonds — Serial bonds				
6½% — 7%, maturing 1/4/64/73, guaranteed by first mortgage and collateral on equipment	\$600,000.	\$519,000.	\$ 31,000.	\$488,000.
Debentures — Series "A"				
6½% — 7%, maturing 2/1/66/77	350,000.	338,000.	13,000.	325,000.
Notes payable and liens		186,048.	33,484.	152,564.

4. REVALUATION SURPLUS

	1966	1965
Balance at beginning of year	\$163,019.	\$191,005.
Less:		
Depreciation on the same basis used for the cost of assets, and write-off of valuation surplus attached to fixed assets sold	32,670.	27,986.
Balance at end of year	<u>\$130,349.</u>	<u>\$163,019.</u>

Board of Directors

Roch Grenache
Félix Grenache
Paul Vaillancourt
Raymond Camus
Henri-Paul Lemay
Marcel Allard
Yves Hudon

Executive Committee

Roch Grenache
President
Félix Grenache
vice-president
Pierre Grenache
secretary

Legal Advisers

Lemay, Poulin & Corbeil

Auditors

Messier, Guy, Poirier
Bourgeois, Guénette & Ass., C.A.

Conseil d'administration

Roch Genache
Félix Grenache
Paul Vallancourt
Raymond Camus
Henri-Paul Lema
Marcel Allard
Yves Hudon

Direction

Roch Grenache
Président
Félix Grenache
vice-président
Pierre Grenache
secrétaire

Conseillers juridiques

Lema, Poulin & Corbell

Vérificateurs

Messier, Guy, Politer,
Bourgeois, Guénette & Ass, C.A.

1. IMMOBILISATIONS

Terrains et immeubles
Congélateurs — crème glacée
Machines et outillage
Camions et roulant
Autres actifs

Plus-value provenant de
l'évaluation des immobilisa-
tions par M. Eugène Thierrien,
d.s.p., m.a.i., en date du
7 décembre 1962

Amortissement accumulé	\$ 54,620.	\$ 474,287.	311,723.	153,781.	55,713.	\$1,050,124.	\$ 976,829.
Coltant	\$ 157,129.	915,593.	567,160.	274,458.	112,613.	\$2,026,953.	
							268,225.
							\$2,295,178.
							\$1,188,000.
							\$1,107,178.
Valeur nette	\$ 102,509.	441,306.	255,437.	120,677.	56,900.		130,349.
							\$ 976,829.

4. EXCÉDENT PROVENANT DE L'ÉVALUATION DES IMMOBILISATIONS

3. DETTE À LONG TERME	Emises	au 31/10/66	En cours	Du avant	Solde à
Obligations séries,					
6½ % — 7%, 1/4/64/73					
garanties par première					
hypothèque et nantissement					
d'équipement	\$600,000.	\$519,000.		\$ 31,000.	\$488,000.
"A",					
6½ % — 7%, 2/1/66/77	350,000.	338,000.		13,000.	325,000.
Debtentures — série divers		186,048.		33,484.	152,564.
Billots à payer et liens divers					

32,670.	\$130,349.
27,986.	\$163,019.

Etat des pertes et profits
pour l'année terminée
le 31 octobre 1966

Etat des bénéfices retenus
et réinvestis
dans l'entreprise
au 31 octobre 1966

	1966	1965
Ventes nettes	\$5,332,900.	\$3,986,137.
Revenus d'exploitation avant intérêts, amortissements et impôts sur le revenu	289,042.	214,601.
<i>Déduire :</i>		
Intérêts sur obligations	60,290.	56,100.
Autres intérêts sur emprunt à long terme	11,809.	9,771.
Amortissement des frais d'émission	2,880.	2,766.
Amortissement des immobilisations	135,297.	129,678.
	210,276.	198,315.
Impôts sur le revenu	8,050.	16,286.
	\$ 70,716.	\$ 7,709.
		8,577.
Solde au début de l'exercice	\$240,832.	\$240,048.
<i>Ajouter :</i>		
Revenu net de l'exercice	70,716.	8,577.
Ajustement de la provision pour impôts sur le revenu de 1965	3,800.	—
	\$315,348.	\$258,625.
<i>Déduire :</i>		
Dividendes sur actions privilégiées	\$ 4,092.	\$ 5,592.
Amortissement de l'escompte sur émissions	4,941.	4,668.
Excédent des primes d'assurance - vie sur l'augmentation de la valeur de rachat	5,929.	7,533.
Perte sur dispositions d'immeubles	37,880.	—
	\$ 52,842.	\$ 17,793.
Solde à la fin de l'exercice	\$262,506.	\$240,832.

1965

1966

Exigibilités

Comptes à payer et chèques
en circulation
Emprunt bancaire garanti
Impôts et autres taxes à payer
Intérêts courus
Billets à payer — court terme
Obligations échéant le 1er avril 1967
Débentures échéant le 2 janvier 1967

Passif à long terme (note 3)

Obligations

Débtentures série "A"

Billets à payer — long terme

Avoir des actionnaires (note 2)

Capital - Actions

Bénéfices retenus et réinvestis

dans l'entreprise

Surplus d'apport

Excédent provenant de l'évaluation
des immobilisations (note 4)

Passif conditionnel — Billets escomptés \$61,411.

Les notes explicatives ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

\$	420,200.	387,945.
251,455.	176,955.	12,820.
7,417.	10,895.	11,343.
33,484.	31,119.	29,000.
31,000.	13,000.	12,000.
767,451.	661,182.	
488,000.	519,000.	338,000.
325,000.	150,577.	1,007,577.
965,564.		
345,167.	344,687.	240,832.
262,506	43,328.	163,019.
781,350.	791,866.	\$2,460,625.
\$2,514,365		

Nous avons examiné le bilan
de GRENACHE INC., au 31 octobre
1966 et les états de pertes et profits
et de surplus pour l'année terminée
à cette date. Notre examen a
comporté une revue générale
des procédés comptables et tels
sondages des livres et pièces
comptables et autres preuves à
l'appui que nous avons considérés
nécessaires dans les circonstances.
A notre avis, le bilan et les états
de pertes et profits et de surplus
ch annexes présentent équitablement
la situation financière de la
compagnie au 31 octobre 1966
ainsi que les résultats de ses
opérations pour l'année terminée
à cette date, conformément aux
principes comptables généralement
reconnus, appliqués de la même
manière qu'au cours de l'année
précédente.
BOURGEOIS, GUY, POIRIER,
MESSIER, GUY, POIRIER,
BOURGEOIS, GUYENETTE & ASS., C.A.
Montréal, le 5 décembre 1966

1966 1965

Disponibilités		
Encaisse et fonds en banque	\$ 55,758.	\$ 29,881.
Comptes à recevoir — net	265,034.	220,421.
Inventaire (au plus bas du coûtant ou de la valeur nette réalisable)	570,489.	627,498.
Valeur de rachat —		
Police d'assurance - vie	66,224.	55,339.
Dépenses payées d'avance	39,065.	38,020.
Dépôts et placements divers	14,455.	7,470.
	<u>1,011,025.</u>	<u>978,629.</u>
Hypothèque à recevoir	14,000.	—
Dépôts sur bail option	93,800.	85,400.
Dépôt — Rachat d'Obligations	11,000.	—
Immobilisations (Note 1)	1,107,178.	1,111,411.
Escompte et frais d'émission		
d'obligations	63,305.	71,128.
Achatandage à l'achat de routes	208,507.	208,507.
et clientèle	5,550.	5,550.
Frais d'incorporation	<u>\$2,514,365.</u>	<u>\$2,460,625.</u>

Signé au nom du Conseil d'administration Roch Grenache,

Félix Grenache,

FAITS SAILLANTS

1962 1963 1964 1965* 1966

Ventes	\$3,251,004	\$3,627,340	\$3,986,137	\$5,332,900
Revenu d'exploitation	\$2,491,661	179,130	229,992	227,878
Profit net	42,778	54,634	63,424	8,577
Actif Total	\$1,654,771	\$1,886,821	\$2,077,117	\$2,460,625
				\$2,514,365

* Année de l'ouverture de l'usine de Ville d'Anjou

a été nommé secrétaire et directeur général adjoint et monsieur Maurice Metcalfe a été promu à la position de directeur du Service des Ventes de Crème Glacée. Nous rendons hommage aux employés de la compagnie,

à tous les échelons, pour leur travail consciencieux et leur collaboration. Il va sans dire que sans un personnel aussi loyal et que nous considérons comme notre principal actif, nous n'aurions pu obtenir les mêmes succès.

Expo '67

Votre compagnie est heureuse de vous annoncer qu'elle sera présente à l'Expo '67 par sa participation au pavillon des Industries du Québec. Par cette initiative

nous avons voulu manifester notre intérêt dans l'expansion économique du Québec.

Perspectives

Nous avons toutes les raisons d'être confiants pour l'exercice en cours et pour les années à venir. Avec l'équipe agressive que nous possédons et la capacité de production pour faire face à une forte augmentation dans les ventes,

nous sommes assurés que les succès du dernier exercice ne sont que le début d'une ère de bénéfices accrus. Nous remercions nos clients pour la confiance qu'ils nous ont accordée, ainsi que nos actionnaires pour leur support et leur intérêt continu.

Rock Grenache
Au nom du Conseil d'Administration,
le président, Rock Grenache.

Votre compagnie a obtenu durant l'exercice financier terminé le 31 octobre 1986, des succès sans précédent.

Finances

Les ventes se sont élevées à \$5,332,900, soit une augmentation de

plus de 30% sur l'an dernier.

Il est bon de noter que cette

augmentation s'est manifestée aussi

bien dans les produits d'épicerie

que dans la crème glacée. C'est dans

la crème glacée cependant que nous

remarquons les progrès les plus

impressionnants; nous avons en effet

plus que doublé les ventes

de crème glacée depuis l'ouverture

de notre nouvelle fabrique de

Ville d'Anjou. Il y a deux ans. Les

bénéfices d'exploitation avant

intérets, amortissements et impôts

sur le revenu, montent une

amélioration encore plus prononcée;

Ils ont atteint \$289,042, une augmentation de 34% sur l'an dernier. Les bénéfices nets de \$70,716, déduction faite des impôts sur le revenu, sont les meilleurs que nous ayons jamais obtenus. Ils représentent la vente de ces produits qui était assurée par une équipe de représentants à l'emploi de la compagnie est maintenant confiée à des courtiers en alimentation. Cette nouvelle politique assurera une distribution plus adéquate et plus économique de nos produits et nous sommes confiants que dès l'exercice financier en cours, nous pourrions constater les effets favorables de ce changement sur les ventes et les profits.

dans les années à venir.

Politique de Vente

Un changement très important est survenu durant l'année qui est survenu durant l'année qui vient de se terminer dans la politique de vente de la division d'épicerie.

La vente de ces produits qui était

représentants à l'emploi de la

compagnie est maintenant confiée

maintenant de \$2,52.

Vos administrateurs ont jugé qu'il

est de l'intérêt de la compagnie de

réinvestir les profits plutôt que

de distribuer des dividendes.

Cette décision est conforme

à la politique d'expansion de la

compagnie et nous sommes assurés

qu'elle profitera à tous les action-

naires par des bénéfices accrus

Personnel

Durant l'année qui vient de se terminer, monsieur Raymond Chouinard, L.Sc. Comm., C.A., a été nommé au poste de contrôleur de la compagnie. Monsieur Pierre Grenache, B. Sc. Comm.,

RENACHÉ GRENACHE RAPPORT ANNUEL / 1966